

# Fon Bülteni

## Haziran 2019



## Faiz indirimi beklentileri küresel risk iştahını destekledi



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

### Piyasa fiyatlamaları bu yıl Fed'den üç defa faiz indirimi beklendiğini gösterdi

Euro Bölgesi ve ABD'de hem görece zayıf seyreden PMI verileri hem de merkez bankalarının hedeflerinin altında kalan enflasyon göstergeleri, küresel ticaret endişeleri ile birleşerek Fed ve Avrupa Merkez Bankası'nın

(ECB) daha gevşek bir duruşa geçmelerini sağladı. Haziran ayının son günlerinde G20 liderler zirvesinde ABD ve Çin'in ticaret konusunda bir ateşkes üzerinde anlaşması ve ABD'nin Çin'den yaptığı ithalata yeni vergi getirmeyeceğini açıklaması küresel risk iştahını güçlendirdi. Bununla birlikte görüşmelerin nihai olarak nasıl bir zemine oturacağı konusunda henüz tam netlik oluşmadı. Fed haziran ayında faiz değişikliğine gitmedi ve Fed üyeleri baz senaryo olarak bu yıl faiz değişikliği öngörmediler. Ancak Fed Başkanı Powell'in üyelerin daha gevşek bir politika için daha fazla gerekçe gördüğünü belirtmesi, temmuz ayında dahi bir indirim olabileceğini yansıttı. Piyasa fiyatlamaları bu yıl Fed'den üç defa faiz indirimi beklendiğini gösterdi ve Fed'in kendi tahminlerinin ötesine geçti. Üyelerin 2020 yılında daha önceki bir faiz artırımını yerine bir faiz indirimi beklentileri de oldukça güvercin bir sinyal. ECB tarafında ise para politikasının faiz indirimi veya yeni bir niceliksel genişleme yoluyla gevşetilmesi yönünde sinyaller

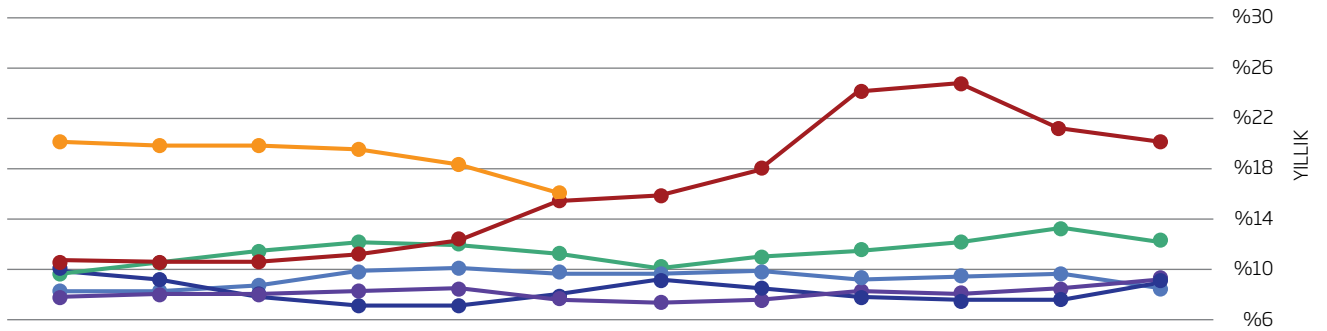
gelirken, bu yıl görev süresi dolacak olan Draghi'nin yerine IMF Başkanı Lagarde'ın aday gösterilmesi, destekleyici para politikasının devamı açısından olumlu algılandı. Japonya Merkez Bankası henüz bir sinyal vermese de, faiz indirimi konusunda Fed ile hemen hemen paralel hareket edeceğine dair beklentiler güçlendi. Böylece haziran ayı içinde negatif bölgede işlem gören tahvil stoku yeni rekor kırdı ve 13 trilyon dolara ulaştı. Önümüzdeki dönem için ise ABD-Çin arasındaki görüşmelerin seyri, ECB'nin 25 Temmuz'daki toplantıda vereceği sinyaller ve Fed'in 31 Temmuz'daki toplantıda faiz indirimine gidip gitmeyeceği önemli olacaktır.

### Yıllık TÜFE enflasyonu haziran ayında beklentilerle uyumlu bir seyir izleyerek %15,7'ye geriledi.

Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu mayıs ayındaki %18,7 seviyesinden haziran ayında beklentilerle uyumlu bir seyir izleyerek %15,7'ye geriledi. Altın, enerji, alkollü içecekler ve tütün, gıda hariç çekirdek-C endeksinde yıllık değişim %15,9'dan %14,9'a düştü. Gıda enflasyonundaki olumlu seyre ek olarak, ev eşyası, giyim gibi iç talebi yansıtan gruplarda da ılımlı bir görünüm vardı. Beyaz eşya, mobilya, otomotivde haziran ayında süresi dolan vergi indirimleri, elektrik, şeker ve çay fiyatlarında artışa gidilmesi, ayrıca alkol ve tütünde otomatik vergi ayarlaması yapılması yıllık enflasyonu yükseltici rol oynayacaktır. Ancak bu ertelenmiş zamların büyük çoğunluğu varsayımlara dâhil edildiğinden, yılın kalanında enflasyonun ana eğiliminin düşüş yönünde olacağı beklentisini değiştirmede. Küresel yatırım ortamının da uygun bir zemin oluşturmasının desteğiyle Banka'nın faiz

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM

Ocak Şubat Mart Nisan Mayıs Haziran Temmuz Ağustos Eylül Ekim Kasım Aralık



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2014	%7,8	%7,9	%8,4	%9,4	%9,7	%9,2	%9,3	%9,5	%8,9	%9,0	%9,2	%8,2
2015	%7,2	%7,5	%7,6	%7,9	%8,1	%7,2	%6,8	%7,1	%7,9	%7,6	%8,1	%8,8
2016	%9,6	%8,8	%7,5	%6,6	%6,6	%7,6	%8,8	%8,0	%7,3	%7,2	%7,0	%8,5
2017	%9,2	%10,1	%11,3	%11,9	%11,7	%10,9	%9,8	%10,7	%11,2	%11,9	%13,0	%11,9
2018	%10,4	%10,3	%10,2	%10,9	%12,2	%15,4	%15,9	%17,9	%24,5	%25,2	%21,6	%20,3
2019	%20,4	%19,7	%19,7	%19,5	%18,7	%15,7						

indirimlerine temmuz ayından itibaren başlama ihtimali son dönem gelişmeleri ışığında kuvvetlendi. Mayıs ayında GSYH'ye oranla %2,6'dan %3'e yükselen 12 aylık birikimli merkezi yönetimi bütçe açığı yılsonu hedefi olan %1,8'in oldukça üzerinde oluştu. Hükümetin bütçedeki zayıf performansa karşı Merkez Bankası'nın yedek akçesinin Hazine'ye aktarımı, kamu tarafından belirlenen fiyatlarda ve bazı vergilerde artış yapması gibi adımlarına ek olarak, gider kısıntısıyla ilgili tedbirler almaya başladığı yönünde haberler gündemde yer aldı.

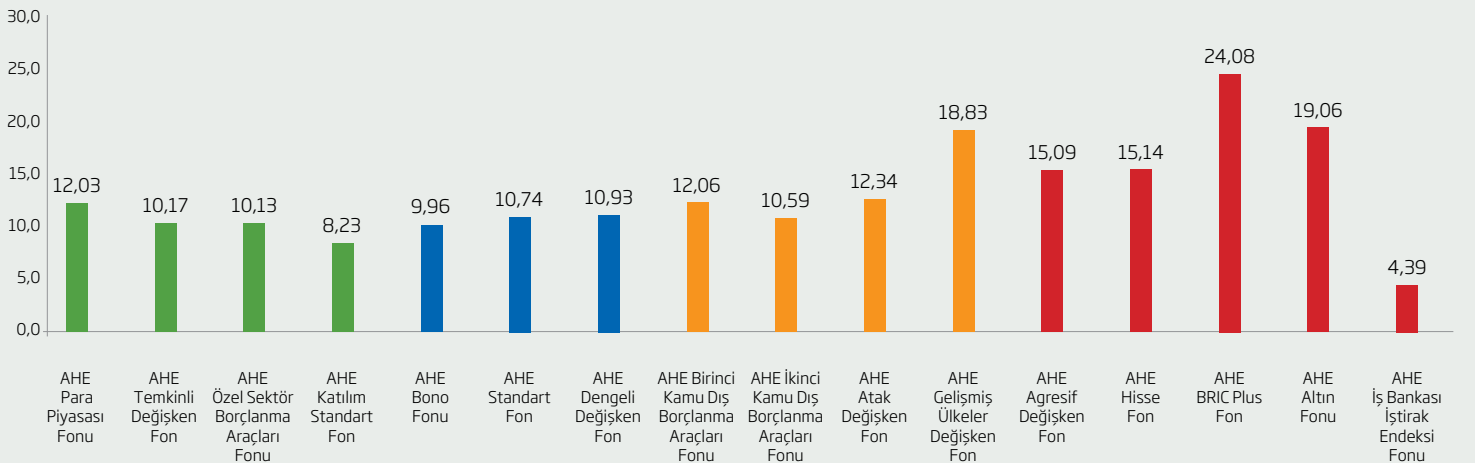
### **Önümüzdeki dönemde yatırım ortamı açısından küresel risk iştahının gücünü koruması belirleyici olacaktır.**

Haziran ayında Türk lirası dolar karşısında %1 değer kazanırken, BIST 100 endeksi %6,5 yükseldi. Yurt içinde uzun vadeli tahvil faizi ise 207 baz puan düşüyle %16,7 seviyesinde oluştu. Önümüzdeki dönemde yatırım ortamı açısından küresel risk iştahının gücünü koruması belirleyici olacaktır. Yurt içinde ekonomik büyümenin kalıcı olarak yükselmeye başlaması öncelikli alan olarak görülmektedir. Öncü veriler yılın ikinci çeyreğinde ekonomideki toparlanmanın durakladığını gösterirken, yılın ikinci yarısından itibaren iyileşme sürecine girilmesi için enflasyonda düşüş bir fırsat sunmaktadır. Bu süreçte para politikasının risk primini düşürmeye odaklı basiretli yaklaşımı, bütçe disiplini ve ABD ile ilişkilerde son dönemde yaşanan olumlu gelişmelerin devamı önemlidir.



**Mayıs ayında GSYH'ye oranla %2,6'dan %3'e yükselen 12 aylık birikimli merkezi yönetimi bütçe açığı yılsonu hedefi olan %1,8'in oldukça üzerinde oluştu.**

### **EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)**



30 Haziran 2019	AHE Para Piyasası Fonu <sup>(7)</sup>		AHE Temkinli Değişken Fon <sup>(7)(8)</sup>		AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu		AHE Katılım Standart Fon <sup>(6)</sup>		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Para Piyasası Fonu		Değişken Fon		Borçlanma Araçları Fonu		Standart Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	157.149		269.804		164.207		54.881		
<b>Tedavül Oranı</b>	%22,59		%19,95		%25,02		%1,69		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.327.560.616		1.223.033.453		546.100.318		323.844.688		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,058765		0,061305		0,021831		0,019152		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,59		%1,13		%0,96		%0,98		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,02		-0,73		-0,15		-0,06		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	6,18	0,06	5,29	0,05	4,97	0,06	3,72	0,18
	<b>Benchmark</b>	6,21	0,05	6,41	0,06	5,86	0,05	2,96	0,14
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	12,03	0,05	10,17	0,05	10,13	0,06	8,23	0,14
	<b>Benchmark</b>	11,91	0,04	13,09 <sup>(9)</sup>	0,06	11,82	0,06	8,81	0,13
	<b>Fon (Brüt)</b>	12,57	-	11,30	-	11,08	-	9,17	-
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	18,68	0,05	14,84	0,07	16,01	0,13	9,88	0,13
	<b>Benchmark</b>	17,65	0,04	20,57	0,05	19,01	0,06	9,87	0,14
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	11,86	0,03	9,15	0,04	12,36	0,03	8,17	0,06
	<b>Benchmark</b>	11,32	0,02	10,58	0,04	13,88	0,03	9,75	0,06
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	9,65	0,02	8,99	0,03	0,81 <sup>(m)</sup> 8,40 <sup>(n)</sup>	0,06	8,41	0,32
	<b>Benchmark</b>	9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 <sup>(m)</sup> 10,17 <sup>(n)</sup>	0,03	8,77	0,29
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	9,68	0,02	0,73 <sup>(c)</sup> 6,68 <sup>(d)</sup>	0,04	1,08 <sup>(c)</sup> 6,73 <sup>(d)</sup>	0,07	2,65	0,35
	<b>Benchmark</b>	10,01	0,02	0,85 <sup>(c)</sup> 8,11 <sup>(d)</sup>	0,05	1,22 <sup>(c)</sup> 6,94 <sup>(d)</sup>	0,08	-	-
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	3,24 <sup>(a)</sup> 5,30 <sup>(b)</sup>	0,02	7,48	0,04	10,23	0,06	12,74	0,22
	<b>Benchmark</b>	3,57 <sup>(a)</sup> 5,63 <sup>(b)</sup>	0,02	9,84	0,06	11,82	0,07	-	-
<b>Halka Arz-2019 Haziran</b>	<b>Fon</b>	463,15	0,04	473,53	0,06	108,39	0,08	87,80	0,30
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	538,04	0,03	678,11 <sup>(k)</sup>	0,06 <sup>(l)</sup>	131,98	0,14	-	-

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %70 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %25 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %75 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 30 Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

2

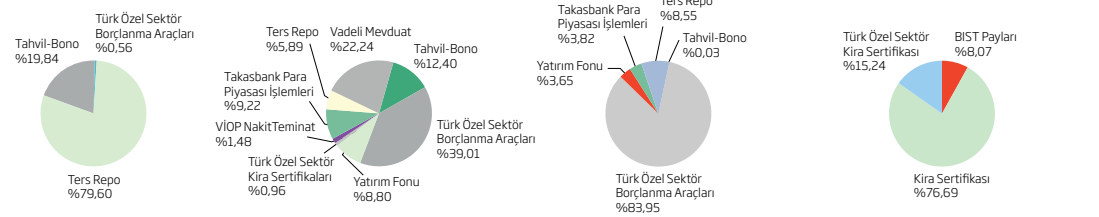
2

2

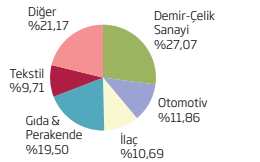
2

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.04.2012	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%3,21</b>	<b>%2,95</b>	<b>%1,32</b>	<b>%0,78</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



**6** Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**4** Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**%25** Bireysel Emeklilik'te yatırdığınız her 100TL, Devlet Katkısıyla 125TL!

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege olamaz.

- (1) Gider Rasyosu, yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir.
- (2) Bilgi Rasyosu, Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalaması farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.
- (3) Asgari bir payın binde bir oranında satım yapılır.
- (4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasındadır. 1 en düşük volatilité seviyesini, 7 ise en yüksek volatilité seviyesini gösterir.
- (5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.
- (6) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonunun unvanı 01.02.2017 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun unvan değişikliği ile ilgili ayrıntılı bilgi fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan sayfasındaki yer almaktadır.
- (7) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonunun unvanı 02.01.2018 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun unvan değişikliği ile ilgili ayrıntılı bilgi fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan sayfasındaki yer almaktadır.
- (8) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken EYF'na 01.01.2018 tarihinden itibaren eşik değer atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (9) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı EYF'nun 02.01.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü değiştirilmiş olup, fonlara ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (10) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken EYF'nun 01.02.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (11) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının karşılaştırma ölçütleri 02.01.2019 tarihinden itibaren değiştirilmiş olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (a) Sene başından 15.05.2014 tarihine kadar olan getirdir.
- (b) 15.05.2014 tarihinden 31.12.2014 tarihine kadar olan getirdir.
- (c) Sene başından 15.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (d) 15.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (e) 15.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (f) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (g) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (h) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (i) 15.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (j) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (k) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri getirisi'dir.

- (l) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri standart sapmasıdır.
- (m) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir.
- (n) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.
- (o) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.
- (p) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getirdir.
- (r) Sermaye Piyasası Kurulunun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlarında ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-12B.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisi, gelecek Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinin düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLİBOR getirisi kullanılmıştır.

Notlar:  
İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 41.409.927.838 TL, yönettiği toplam fon sayısı 109dur.  
Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

30 Haziran 2019	AHE Bono Fonu <sup>(6)</sup> (11)		AHE Standart Fon <sup>(7)</sup>		AHE Dengeli Değişken Fon <sup>(7)</sup> (8)		AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu <sup>(7)</sup>		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu		Standart Fon		Değişken Fon		Borçlanma Araçları Fonu		
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		Atak Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	347.593		111.545		293.182		270.839		
<b>Tedavül Oranı</b>	%36,44		%13,77		%25,92		%18,94		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	2.295.272.766		436.811.953		1.860.062.621		1.556.422.551		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,062994		0,031725		0,071760		0,082178		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,95		%0,97		%1,14		%0,95		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,01		0,04		-0,04		-0,23		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	10,87	0,45	10,51	0,39	5,74	0,36	7,77	0,60
	<b>Benchmark</b>	11,21	0,52	11,86	0,61	6,41	0,06	7,98	0,58
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	9,96	0,42	10,74	0,39	10,93	0,34	12,06	0,80
	<b>Benchmark</b>	9,70	0,49	9,26	0,58	13,09 <sup>(i)</sup>	0,06	13,85	0,79
	<b>Fon (Brüt)</b>	10,91	-	11,69	-	12,06	-	13,00	-
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	2,85	0,62	4,96	0,54	6,78	0,31	28,38	1,18
	<b>Benchmark</b>	6,61	0,56	2,70	0,69	20,57	0,05	30,91	1,19
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	7,62	0,21	8,79	0,17	14,59	0,17	16,14	0,52
	<b>Benchmark</b>	8,15	0,17	10,20	0,23	14,19	0,19	18,31	0,48
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	0,57 <sup>(m)</sup> 6,76 <sup>(n)</sup>	0,26	7,62	0,25	8,31	0,28	17,90	0,46
	<b>Benchmark</b>	0,81 <sup>(m)</sup> 9,07 <sup>(n)</sup>	0,22	9,49	0,32	9,25	0,02	18,19	0,50
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	1,46 <sup>(k)</sup> -1,57 <sup>(e)</sup> 1,02 <sup>(f)</sup>	0,31	2,37 <sup>(g)</sup> 0,38 <sup>(h)</sup>	0,25	1,20 <sup>(c)</sup> -1,16 <sup>(e)</sup> -3,77 <sup>(f)</sup>	0,50	20,76	0,53
	<b>Benchmark</b>	1,64 <sup>(k)</sup> -1,21 <sup>(e)</sup> 2,44 <sup>(f)</sup>	0,30	3,26 <sup>(g)</sup> 0,71 <sup>(h)</sup>	0,24	1,16 <sup>(c)</sup> -0,45 <sup>(e)</sup> -2,19 <sup>(f)</sup>	0,47	22,62	0,54
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	12,92	0,27	8,61	0,08	16,22	0,42	6,75 <sup>(a)</sup> 14,44 <sup>(b)</sup>	0,47
	<b>Benchmark</b>	16,08	0,29	11,10	0,11	19,05	0,46	8,99 <sup>(a)</sup> 16,93 <sup>(b)</sup>	0,50
<b>Halka Arz-2019 Haziran</b>	<b>Fon</b>	476,71	0,27	211,00	0,25	564,20	0,46	624,67	0,66
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	610,14	0,25	306,29	0,28	799,37 <sup>(k)</sup>	0,46 <sup>(i)</sup>	936,11	0,68

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

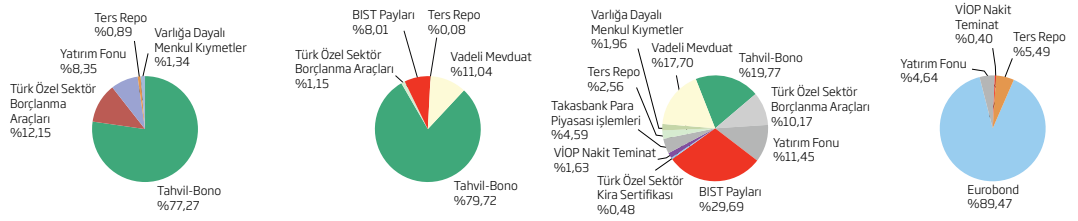
Fonun karşılaştırma ölçütü %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.  
Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.  
Fonun eşik değeri: %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

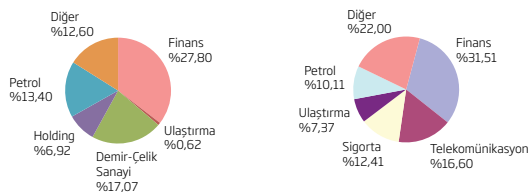
#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003	27.10.2003
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%5,54</b>	<b>%1,05</b>	<b>%4,49</b>	<b>%3,76</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2019	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu <sup>(7)</sup>	AHE Atak Değişken Fon <sup>(7)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon <sup>(10)(11)</sup>	AHE Agresif Değişken Fon <sup>(7)</sup>	AHE Hisse Fonu <sup>(7)</sup>						
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu						
<b>Fon Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu	Değişken Fon	Değişken Fon	Değişken Fon	Hisse Senedi Fonu						
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Agresif Risk	Agresif Risk						
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.						
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Emrah Ahi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel						
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	145.677	144.157	110.875	17.213	124.058						
<b>Tedavül Oranı</b>	%10,45	%8,89	%7,62	%4,29	%4,89						
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	694.340.123	976.440.374	571.773.613	81.866.669	566.409.464						
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,066419	0,109881	0,075075	0,019078	0,115949						
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%0,95	%1,15	%1,09	%1,18	%1,18						
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,17	0,00	-0,01	0,03	0,24						
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet						
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	6,19	0,65	5,82	0,51	8,08	0,65	7,07	0,75	7,35	1,31
	<b>Benchmark</b>	6,86	0,61	6,41	0,06	7,59	0,57	6,41	0,06	5,11	1,33
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	10,59	0,81	12,34	0,51	18,83	0,73	15,09	0,77	15,14	1,30
	<b>Benchmark</b>	11,93	0,78	13,09 <sup>(i)</sup>	0,06	19,38	0,66	13,09 <sup>(i)</sup>	0,06	9,40	1,31
	<b>Fon (Brüt)</b>	11,53	-	13,47	-	19,92	-	16,22	-	16,27	-
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	26,55	1,26	7,87	0,39	1,87 <sup>(ii)</sup> 16,83 <sup>(ii)</sup>	1,18	-3,57	0,68	-16,50	1,26
	<b>Benchmark</b>	29,75	1,29	20,57	0,05	5,39 <sup>(ii)</sup> 33,25 <sup>(ii)</sup>	0,76	20,57	0,05	-13,06	1,30
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	25,05	0,57	22,54	0,26	23,14	0,70	23,25	0,32	51,74	0,90
	<b>Benchmark</b>	27,36	0,57	13,29 <sup>(i)</sup>	0,03	28,74	0,74	13,29 <sup>(i)</sup>	0,03	45,03	0,94
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	16,00	0,49	9,60	0,50	26,24	0,71	9,05	0,38	10,05	1,22
	<b>Benchmark</b>	17,51	0,50	9,25	0,02	24,07	0,73	9,25	0,02	9,27	1,20
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	12,82	0,74	-4,49	0,54	17,44	0,88	-1,31	0,42	0,95 <sup>(i)</sup> -13,95 <sup>(ii)</sup>	1,33
	<b>Benchmark</b>	14,03	0,75	-	-	18,72	0,89	-	-	-0,09 <sup>(i)</sup> -14,84 <sup>(ii)</sup>	1,31
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	0,67 <sup>(ii)</sup> 1,88 <sup>(ii)</sup>	0,53	12,95	0,45	0,48 <sup>(ii)</sup> 8,62 <sup>(ii)</sup>	0,65	12,22	0,34	28,12	1,17
	<b>Benchmark</b>	2,46 <sup>(ii)</sup> 4,45 <sup>(ii)</sup>	0,56	-	-	-0,13 <sup>(ii)</sup> 8,80 <sup>(ii)</sup>	0,69	-	-	26,82	1,26
<b>Halka Arz-2019 Haziran</b>	<b>Fon</b>	475,85	0,71	902,38	0,72	598,44	0,77	82,58	0,47	854,08	1,44
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	735,75	0,73	-	-	620,98 <sup>(i)</sup>	0,74 <sup>(i)</sup>	-	-	616,71	1,59

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri: %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %15 BIST-KYD DIBS 365 Gün Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %22,5 S&P 500 Getiri Endeksi (TL) + %22,5 Eurostoxx 50 Getiri Endeksi (TL)'dir.

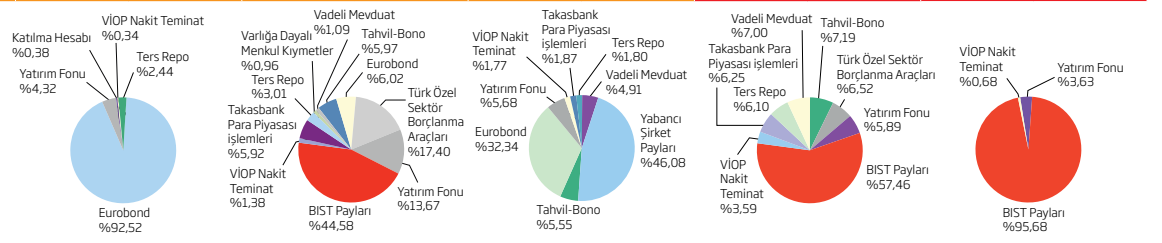
Fonun eşik değeri: %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD DIBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

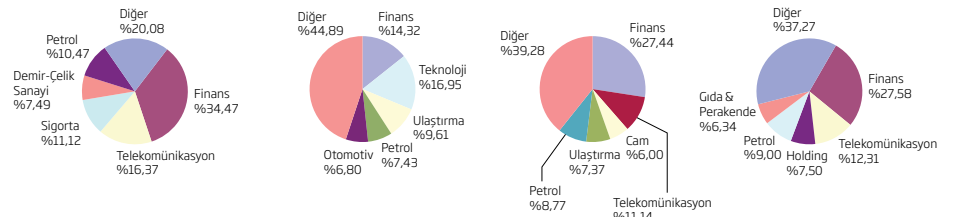
#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	30.04.2012	27.10.2003
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b>	<b>%1,68</b>	<b>%2,36</b>	<b>%1,38</b>	<b>%0,20</b>	<b>%1,37</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2019	AHE BRIC Plus Fon <sup>(7)</sup>		AHE Altın Fonu <sup>(7)</sup>		AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu		AHE Katkı Fonu <sup>(*) (9)</sup>		AHE Katılım Katkı Fonu <sup>(*) (7) (9)</sup>		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. B.R.I.C. Ülkeler Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Kıymetli Madenler Fonu		Endeks Fon		Katkı Fonu		Katkı Fonu		
Risk Sıralaması	Agresif Risk		Agresif Risk		Agresif Risk		-		-		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	79.407		374.835		38.443		1.042.270		26.252		
Tedavül Oranı	%1,15		%79,72		%2,83		%8,88		%4,03		
Fon Büyüklüğü (TL)	450.966.424		2.167.518.423		122.586.316		2.525.705.696		68.273.788		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,039128		0,027191		0,043344		0,014225		0,016959		
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%1,17		%0,61		%0,98		%0,20		%0,21		
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	-0,03		-0,02		0,16		0,02		0,00		
Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	6,19	0,77	11,22	0,97	-2,06	1,15	13,48	0,79	3,01	0,16
	Benchmark	9,33	0,72	11,37	0,95	-4,98	1,14	15,91	1,16	2,60	0,16
Senebaşından Bugüne	Fon	24,08	0,96	19,06	0,98	4,39	1,24	9,45	0,74	8,64	0,14
	Benchmark	27,13	0,95	19,56	1,00	1,81	1,23	8,11	1,02	8,58	0,15
	Fon (Brüt)	25,21	-	19,60	-	5,34	-	9,63	-	8,82	-
2018	Fon	27,75	1,65	37,25	1,76	1,68	1,22	-1,89	1,03	10,45	0,19
	Benchmark	32,63	1,64	36,85	1,68	3,93	1,24	-2,87	1,14	9,17	0,16
2017	Fon	30,82	0,85	18,30	0,80	36,59	0,87	10,34	0,23	9,78	0,06
	Benchmark	30,79	0,82	19,39	0,77	34,35	0,88	10,06	0,25	9,50	0,07
2016	Fon	54,78	1,16	27,84	0,97	22,93	1,11	8,73	0,32	8,17	0,08
	Benchmark	51,78	1,03	30,47	0,98	20,69	1,10	9,42	0,34	8,47	0,07
2015	Fon	3,38	1,31	11,30 <sup>(a)</sup> -1,34 <sup>(b)</sup>	0,85	1,53 <sup>(c)</sup> -8,37 <sup>(d)</sup> 3,75 <sup>(e)</sup>	0,94	-0,20 <sup>(a)</sup> 0,25 <sup>(b)</sup>	0,39	4,85 <sup>(a)</sup> 2,89 <sup>(b)</sup>	0,08
	Benchmark	6,38	1,20	12,02 <sup>(a)</sup> -0,76 <sup>(b)</sup>	0,86	1,00 <sup>(c)</sup> -6,83 <sup>(d)</sup> 4,48 <sup>(e)</sup>	0,93	0,10 <sup>(a)</sup> 0,44 <sup>(b)</sup>	0,37	0,12 <sup>(a)</sup> 3,38 <sup>(b)</sup>	0,28
2014	Fon	-0,85	1,06	6,04	0,91	20,39	0,57	15,20	0,29	11,19	0,10
	Benchmark	1,74	1,05	8,77	0,92	19,89	0,93	16,72	0,32	16,68	0,32
Halka Arz-2019 Haziran	Fon	280,66	1,21	172,02	1,09	330,94	0,87	42,25	0,55	69,59	0,14
	Benchmark ve Eşik Değer	337,13	1,14	200,63	1,08	319,70	0,90	42,72	0,62	63,77	0,23

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü: %22,5 Hang Seng Endeksi (Çin Hisse Senedi) + %22,5 MICEX (Rusya Hisse Senedi) + %22,5 Bovespa (Brezilya Hisse Senedi) Endeksi + %22,5 Sensex (Hindistan Hisse Senedi) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %5 BIST 100 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 50 Getiri Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

6

6

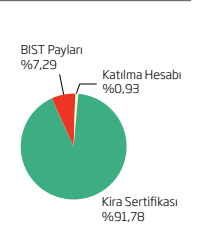
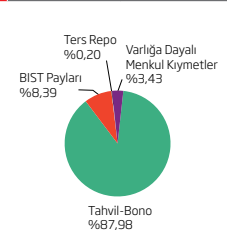
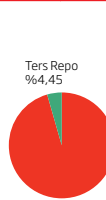
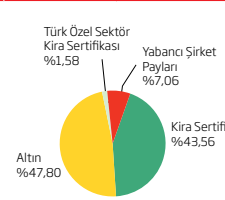
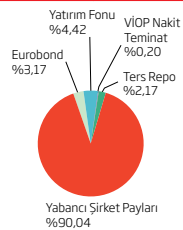
6

-

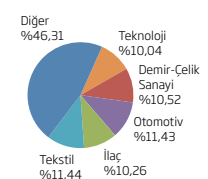
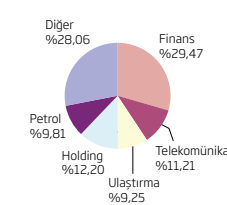
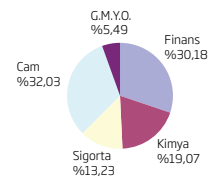
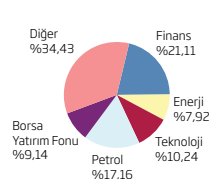
-

Halka Arz Tarihi	30.11.2010	30.04.2013	01.05.2006	30.04.2013	30.04.2013
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup>	%1,09	%26,31	%0,30	%6,10	%0,16

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



\*Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.

